

16 农发 20(增 3)、16 农发 21 ( 增 3 )、16 农发 18  
( 增 10 )、16 农发 09 ( 增 11 ) 及 16 农发 10 ( 增

## 11 ) 金融债定价分析

### 一、债券基本要素 10

债券名称	16 农发 20 ( 增 3 )	16 农发 21 ( 增 3 )	16 农发 18 ( 增 10 )	16 农发 09 ( 增 11 )	16 农发 10 ( 增 11 )
期限	3 年	5 年	10 年	15 年	20 年
招标数量	50 亿元	50 亿元	70 亿元	30 亿元	40 亿元
债券品种	固定利率	固定利率	固定利率	固定利率	固定利率
招标方式	单一利率 (荷兰式) 招 标				
招标日期	<b>2016-8-24</b> (周三) <b>14:00—15: 00</b>	<b>2016-8-24</b> (周三) <b>14:00—15: 00</b>	<b>2016-8-24</b> (周三) <b>14:00—15: 00</b>	<b>2016-8-24</b> (周三) <b>14:00—15: 30</b>	<b>2016-8-24</b> (周三) <b>14:00—15: 30</b>
缴款日	<b>2016-8-26</b>	<b>2016-8-26</b>	<b>2016-8-26</b>	<b>2016-8-26</b>	<b>2016-8-26</b>
承揽费/ 手续费	0.05%	0.10%	0.15%	0.15%	0.20%
预计中标 情况	<b>2.68%-2.73%</b>	<b>2.92%-2.97%</b>	<b>3.12%-3.17%</b>	<b>3.33%-3.38%</b>	<b>3.40%-3.45%</b>
备注					

### 二、宏观形势及市场分析

**资金面分析。**周二资金面延续了周一的紧张态势，早盘大行融出量继续减少，未能满足市场需求，在难以融入隔夜的情况下，机构转向融入 7 天以上品种，但市场供应偏少，整个上午资金面比较紧张，部分机构开始加点借入资金。午间外媒称央行就 14 天逆回购向机构询量，午盘开始资金面尚未好转，市场仍有一部分机构在借入资金，部分至收盘才平掉头寸，全天资金面偏紧张。明天公开市场将有 1000 亿逆回购到期，



---

预计央行有可能结合机构报量需求，分别实行 7 天和 14 天逆回购操作，维持市场资金面平稳过渡月末，但建议机构仍需对近期的流动性保持高度警惕。

**基本面分析。**周一，国务院发布《降低实体经济企业成本工作方案》，其中，方案第四至七条所提出的一系列降税和清理不合理收费的举措，相当于财政政策的加码。而方案第八条指出，为了有效降低企业融资成本，要“保持流动性合理充裕，营造适宜的货币金融环境”。并强调“通过差别准备金率、再贷款、再贴现等政策引导银行业金融机构加大对小微企业、‘三农’等薄弱环节和重点领域的信贷支持力度”，“为基础设施建设和重要战略性新兴产业发展提供长期低成本资金”。《方案》强调“合理充裕”、“适宜的金融环境”，以及对薄弱环节和重点领域的信贷支持力度，说明央行更希望通过 MLF 等能较好鼓励商业银行向三农企业和小微企业等特定行业和产业发放贷款的政策工具，来精准投放流动性。

**债市走势分析。**受资金面继续收紧影响，现券抛盘严重，交易户离场观望情绪渐浓，收益率短端上行 2-5BP，长端和超长端上行 4-9BP。虽然今天国开 10 年新券 160213 招标利率已低至 3.05%，但仍对未能改变现券市场颓势，预计债券市场短期将维持震荡格局。

### 三、定价分析

截至 2016 年 8 月 23 日，二级市场上 3 年、5 年、10 年、15 年和 20 年非国开金融债分别成交于 2.73%、2.97%、3.16%、3.36%和 3.43%，考虑到手续费，预计 160420、160421、160418、160409 和 160410 中标利率区间分别为 2.68%-2.73%、2.92%-2.97%、3.12%-3.17%、3.33%-3.38%和 3.40%-3.45%。



---

撰稿日：2016-8-23

撰稿：何丽湘、黄少丽

联系电话：0757-22386342

0757-22388165

QQ：2499631447

QQ：604778124

# 债券投标委托书

广东顺德农村商业银行：

我单位委托你行认购\_\_\_\_年\_\_\_\_第\_\_\_\_期债券，投标要素承诺如下：

投标利率	投标数量(万元)

如中标，我单位承诺将认购相应数额本期债券，同时按照该期债券发行办法，我单位获得中标金额的\_\_\_\_\_% 手续费返还，其它未尽事宜在签订的分销协议中明确，本投标书传真件具有同等法律效力。

委托单位：（公章）

联系人：

受托单位：顺德农商银行

联系方式：

联系人：

日期：

何丽湘（0757-22386342）

黄少丽（0757-22388165）

传 真：0757—22388013、22388111